

响水园区关停，关注危废及土壤修复

公用事业行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情汇总

本周(04/01-04/04)沪指收报3246.6点，周涨幅为5.04%，公用事业(申万I)涨幅为3.72%。个股方面，汉威科技、兴源环境等涨幅居前，津膜科技、渤海股份等跌幅居前。

行业新闻点评

河北发布《河北省城市地表水环境质量达标情况通报排名和奖惩问责办法》。将重点考核各设区市省考断面、重点县(市、区)考核断面、重点涉水企业排放达标率三个指标。目前环境治理重心已经向水转移，通过排名考核叠加通报批评、约谈问责等手段，将有效倒逼各地方政府提升水环境治理的水平，同时将带来水环境治理工作的有效下沉和释放，利好水环境治理及监测相关企业。生态环境部等五部委联合印发《地下水污染防治实施方案》。目前水环境治理工作正全面推进，前期地表水治理、农村污水治理、长江流域治理以及渤海海域治理工作已全面铺开，地下水污染防治的实施将进一步完善《水十条》对我国水生态系统治理的整体要求，为水环境治理市场释放新的增量。河北省发布《河北省人民政府办公厅关于加强城市生活垃圾分类工作的意见》。自今年两会结束之后，垃圾分类工作已成为各地环保领域重点工作之一；同期建设“无废城市”要求的提出，对试点地区分类实施方案的制定以及相关产业链的发展提出了更高要求。垃圾分类的推进将从源头上对整个固废产业链后期的发展产生长远的影响，将带来更科学的发展模式以及更大的市场空间。

周策略建议

近期环保行业受盐城响水“3.21”爆炸事件影响较大，对于危废处置以及运输，部分地区如江苏、山东等目前已启动危废专项排查工作，后期对处置和运输的严格规范要求将加速小型处理企业淘汰出清，随着行业集中度的提升，龙头企业将逐步受益。同时江苏省政府办公厅还下发了《江苏省化工行业整治提升方案(征求意见稿)》，未来将逐步压缩、关闭化工园区以及相关化工企业，园区关闭后将产生大量的化工污染土地修复的需求，将刺激土壤修复市场的释放。受“3.21”事件的催化，危废以及土壤修复相关标的近期存在上涨机会，推荐关注相关标的如东江环保(002672.SZ)、瀚蓝环境(600323.SH)以及理工环科(002322.SZ)；此外我们仍持续推荐环保板块优质标的如国祯环保(300388.SZ)、先河环保(300137.SZ)、龙马环卫(603686.SH)等。

风险提示内容

政策力度不达预期、整合不达预期、订单释放不达预期、盈利能力下滑

一年内行业相对大盘走势



马宝德 分析师

执业证书编号：S0590513090001

电话：0510-85605730

邮箱：mabd@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《两会结束，垃圾分类推进将撬动固废产业发展》
- 2、《两会顺利召开，环保政策仍将保持高压不放松》
- 3、《18年业绩快报密集发布，整体盈利仍待改善》

正文目录

1	本周市场走势回顾.....	3
1.1	板块指数表现走势情况.....	3
1.2	板块估值情况.....	5
2	行业新闻点评.....	6
3	周公司重要公告汇总.....	7
4	策略跟踪.....	10
5	风险提示.....	10

图表目录

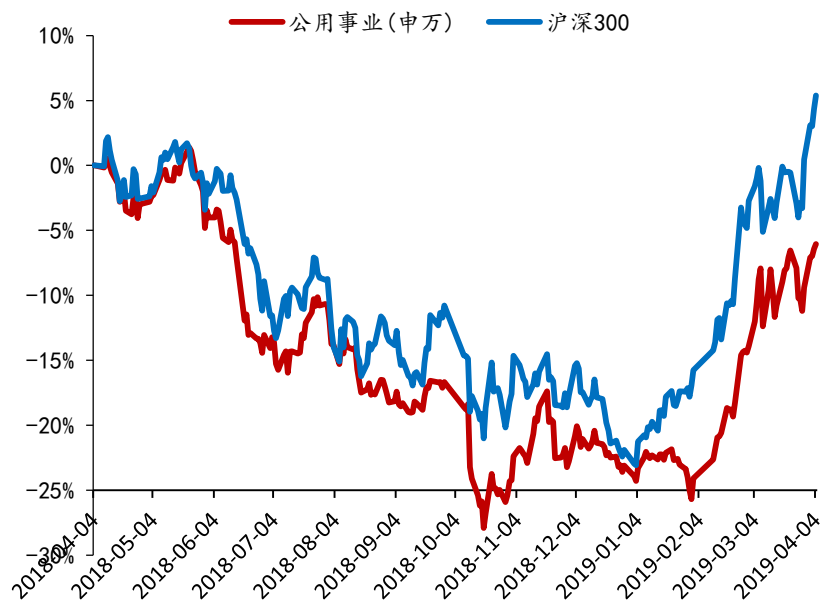
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅.....	3
图表 2:	19 年年初至今各行业涨跌幅.....	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅.....	3
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅.....	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅.....	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅.....	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅.....	4
图表 8:	19 年年初至今各子行业涨跌幅.....	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅.....	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM).....	5
图表 12:	电力子行业市盈率走势 (PE-TTM).....	6
图表 13:	环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM).....	6
图表 14:	燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM).....	6
图表 15:	水务子行业市盈率走势 (PE-TTM).....	6
图表 16:	本周环保行业上市公司重要公告.....	7

1 本周市场走势回顾

1.1 板块指数表现走势情况

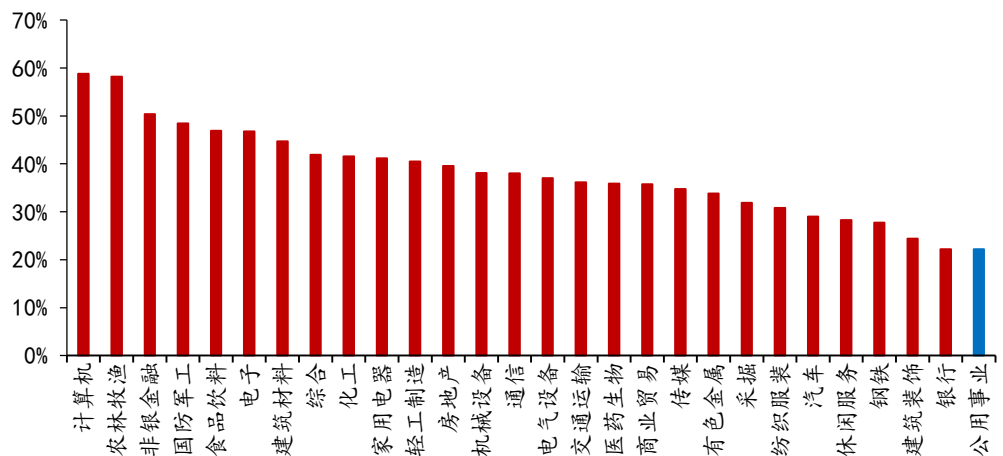
本周(04/01-04/04)沪指收报 3246.6 点,周涨幅为 5.04%,公用事业(申万)涨幅为 3.72%。个股方面,汉威科技、兴源环境等涨幅居前,津膜科技、渤海股份等跌幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅



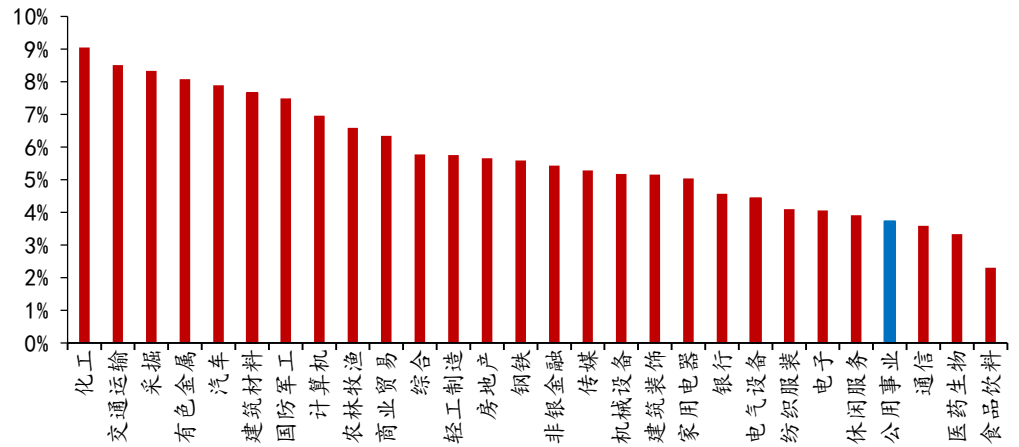
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 19 年年初至今各行业涨跌幅



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 本周各行业涨跌幅



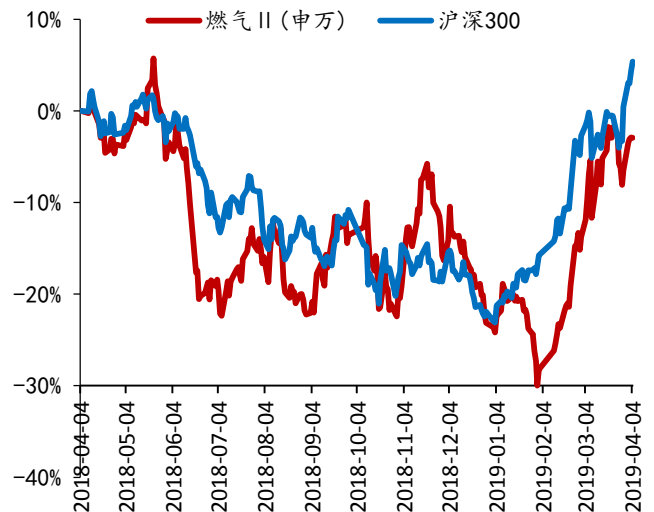
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 环保工程及服务一年涨跌幅



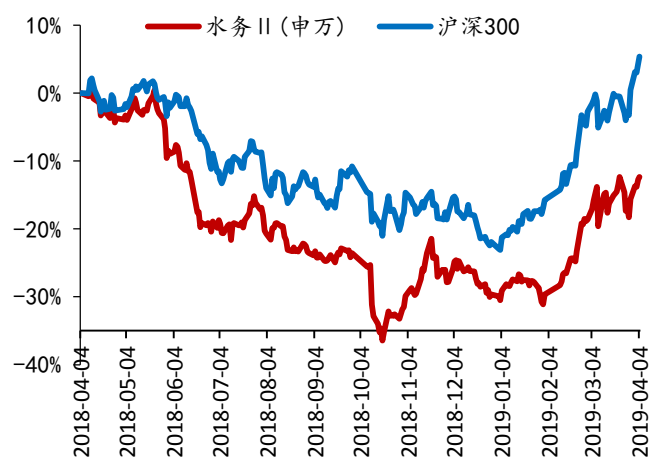
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 燃气子行业一年涨跌幅

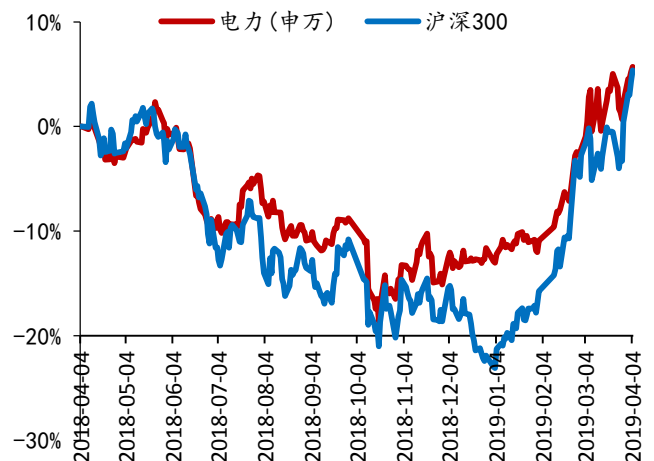


来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 水务子行业一年涨跌幅

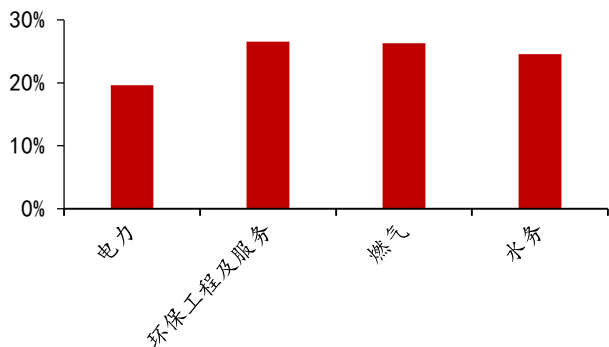


图表 7: 电力子行业一年涨跌幅



来源: Wind, 国联证券研究所

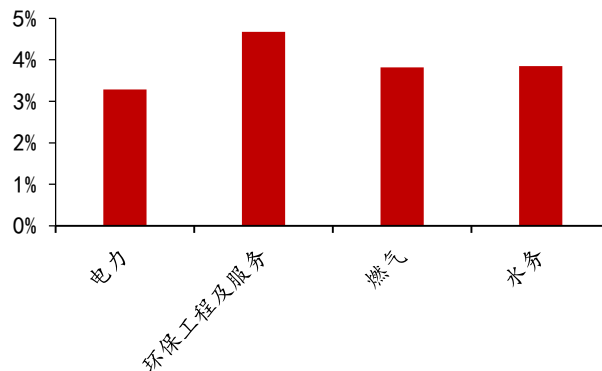
图表 8: 19 年年初至今各子行业涨跌幅



来源: Wind, 国联证券研究所

来源: Wind, 国联证券研究所

图表 9: 本周各子行业涨跌幅



来源: Wind, 国联证券研究所

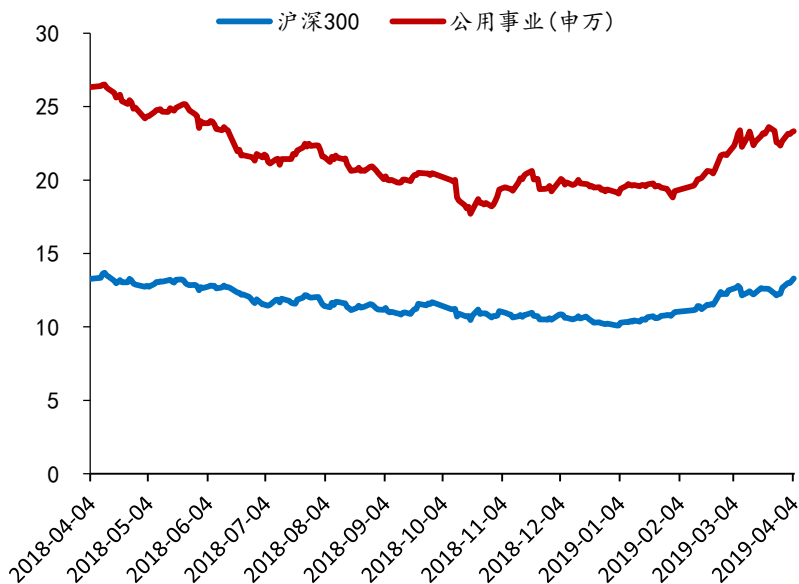
图表 10: 本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
300007	汉威科技	23.24%	300334	津膜科技	-3.61%
300266	兴源环境	17.20%	000605	渤海股份	-2.75%
300262	巴安水务	14.18%	300125	易世达	-1.83%
300021	大禹节水	13.60%	000826	启迪桑德	-1.81%
300335	迪森股份	13.31%	300332	天壕环境	-1.23%

来源: Wind, 国联证券研究所

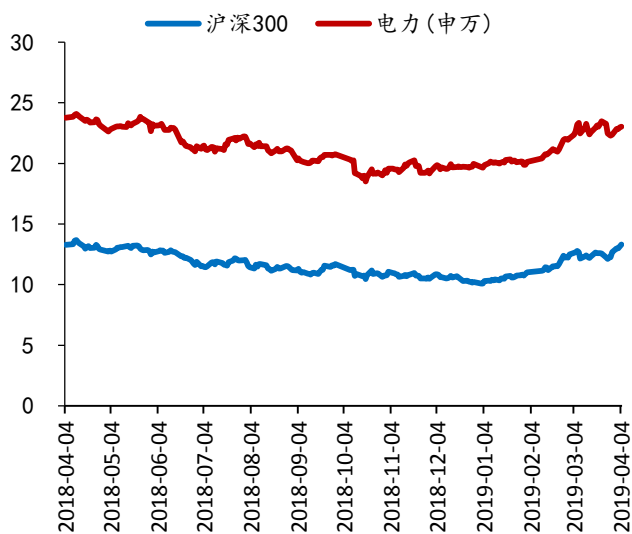
1.2 板块估值情况

图表 11: 环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



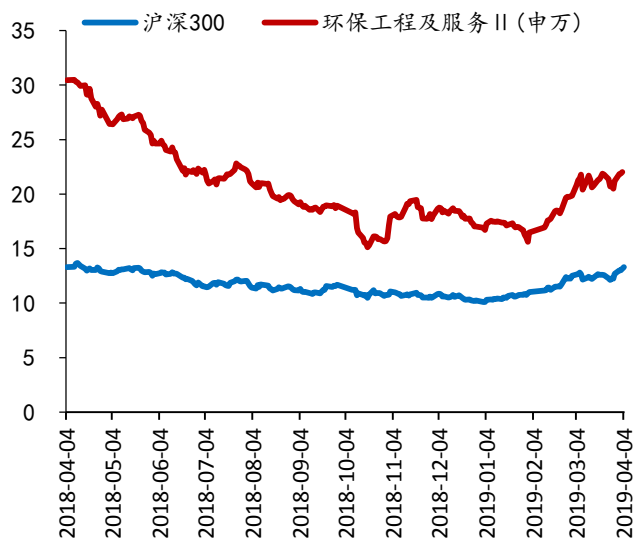
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



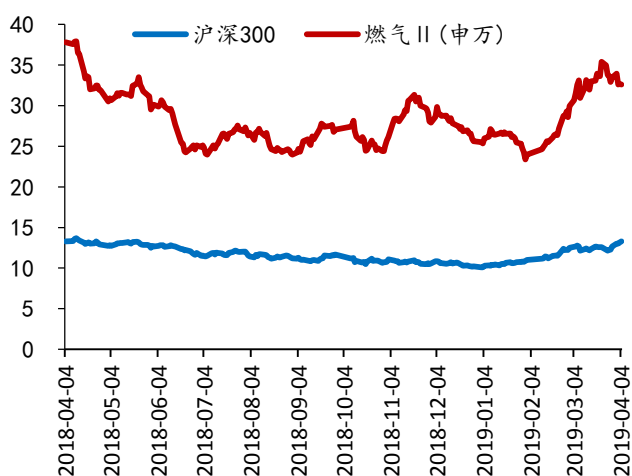
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



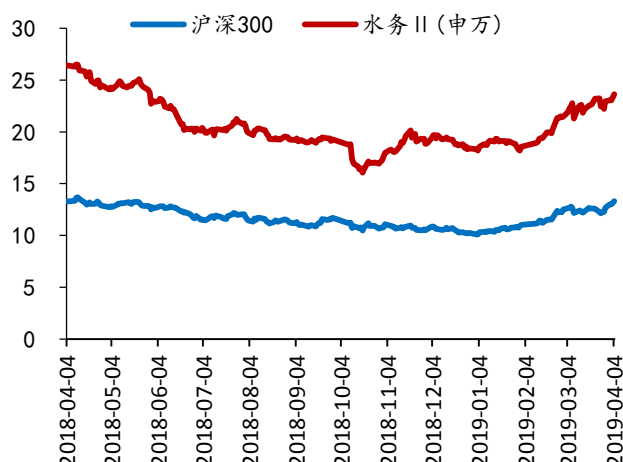
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: 水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源: Wind, 国联证券研究所

2 行业新闻点评

河北发布《河北省城市地表水环境质量达标情况通报排名和奖惩问责办法》。

将重点考核各设区市省考断面、重点县(市、区)考核断面、重点涉水企业排放达标率三个指标。对月度排名前3位的市最高奖励300万元;倒排3位的市最高扣减300万元。对水环境质量恶化、省考断面达标率连续2个月同比下降的城市将进行通报批评;对月度排名倒数第1位累计3次、落实水污染防治措施不力等情况的城市主要责任人,将进行约谈直至依法追责问责。

我们认为目前环境治理重心已经向水转移,通过排名考核叠加通报批评、约谈问

责等手段，将有效倒逼各地方政府提升水环境治理的水平，同时将带来水环境治理工作的有效下沉和释放，利好水环境治理及监测相关企业。建议关注水环境治理商国祯环保（300388.SZ）、监测服务商先河环保（300137.SZ）和理工环科（002322.SH）。

生态环境部等五部委联合印发《地下水污染防治实施方案》。

到 2020 年，全国地下水质量极差比例控制在 15% 左右；典型地下水污染源得到初步监控，地下水污染加剧趋势得到初步遏制。到 2025 年，地级及以上城市集中式地下水型饮用水源水质达到或优于 III 类比例总体为 85% 左右；典型地下水污染源得到有效监控，地下水污染加剧趋势得到有效遏制。到 2035 年，力争全国地下水环境质量总体改善，生态系统功能基本恢复。

目前水环境治理工作正全面推进，前期地表水治理、农村污水治理、长江流域治理以及渤海海域治理工作已全面铺开，地下水污染防治的实施将进一步完善《水十条》对我国水生态系统治理的整体要求，为水环境治理市场释放新的增量。建议关注水环境治理商国祯环保（300388.SZ）、监测服务商先河环保（300137.SZ）和理工环科（002322.SH）。

河北省发布《河北省人民政府办公厅关于加强城市生活垃圾分类工作的意见》。

要求到 2019 年底前，各市全面启动生活垃圾分类工作，制定工作实施方案，分别建成 5 个以上生活垃圾分类示范单位和示范社区。2020 年底前，各市公共机构垃圾分类覆盖率达到 50% 以上，相关企业和居民社区垃圾分类覆盖率达到 30% 以上。石家庄、邯郸市作为首批国家垃圾分类试点城市，张家口市作为 2022 年冬奥会协办城市，应于 2020 年底前基本建成生活垃圾分类处理系统。雄安新区要建立具有国际先进水平的生活垃圾强制分类制度，按照“无废城市”标准规范做好规划设计和建设。全面加快以焚烧为主的生活垃圾处理设施建设。

自今年两会结束之后，垃圾分类工作已成为各地环保领域重点工作之一；同期建设“无废城市”要求的提出，对试点地区分类实施方案的制定以及相关产业链的发展提出了更高要求。垃圾分类的推进将从源头上对整个固废产业链后期的发展产生长远的影响，将带来更科学的发展模式以及更大的市场空间。建议关注相关标的如环卫龙头龙马环卫（603686.SH）以及优质固废运行商瀚蓝环境（600323.SH）等。

3 周公司重要公告汇总

图表 16：本周环保行业上市公司重要公告

公司	公告日期	关键字	公告内容
国祯环保	4.02	转股情况	公司于 2017 年 11 月 24 日公开发行了 597 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 5.97 亿元。经深圳证券交易所“深证上[2017]821 号”文同意，公司 5.97 亿元可转换公司债券于 2017 年 12 月 25 日起在深交所挂牌交易，债券简称“国祯转债”，债券代码“123002”。公司本次发行的可转债自 2018 年 5 月 30 日起可转换为公司股份，初始转股价格为人民币 21.04 元

/股。2018年7月9日，公司实施2017年度权益分配，同时，公司可转债国祯转债的转股价格将由原来的每股人民币21.04元调整为每股人民币11.61元，调整后的转股价格自2018年7月9日起生效。2019年第一季度，国祯转债因转股减少15,811,300元，转股数量为1,813,175股。截至2019年一季度末，国祯转债剩余金额为580,814,800元。

博世科	4.02	转股情况	<p>博世转债（债券代码：123010）转股期限为2019年1月11日至2024年7月5日，初始转股价格为14.30元/股。2019年第一季度，累计共有1,773张“博世转债”完成转股，合计转为12,355股“博世科”股票（股票代码：300422）。截至2019年第一季度末，公司剩余可转债为4,298,227张，剩余票面总金额为429,822,700.00元人民币。</p>
长春燃气	4.02	融资租赁	<p>公司拟以自身拥有的管网设备作为标的物，与交银金融租赁有限责任公司开展融资租赁业务，融资总金额为不超过人民币5亿元，首笔融资3亿元，融资期限60个月。</p>
万顺股份	4.02	转股情况	<p>公司于2018年7月20日公开发行了950万张可转债，每张面值100元，发行总额9.5亿元，初始转股价格6.47元/股，并于2018年8月29日起在深圳证券交易所挂牌上市交易，债券简称“万顺转债”，债券代码“123012”。公司可转债自2019年1月28日起可转换为公司股份。2019年第一季度，公司可转债因转股减少6,058,843张，转股数量为93,644,314股。截至2019年3月29日，公司可转债尚有3,441,157张，剩余可转债金额为34,411.57万元，未转比例为36.22%。</p>
理工环科	4.02	回购进展	<p>截至2019年3月31日，公司累计回购5,231,579股，占公司总股本396,662,205股的1.32%，最高成交价为10.15元/股，最低成交价为9.06元/股，支付的总金额49,997,013.62元（含交易费用）。截至2019年3月31日，公司回购股份专用账户合计持有公司股份24,397,235股（其中，前次回购股份19,165,656股，本次第二期回购股份5,231,579股），占公司总股本396,662,205股的6.15%。</p>
理工环科	4.02	委托理财	<p>公司（包含子公司）拟使用额度不超过6亿元的闲置自有资金进行委托理财。在上述额度内，资金可以滚动使用（以发生额作为计算标准），且任意时点进行委托理财的总金额不超过6亿元、连续十二个月累计交易金额不超过公司最近一期经审计净资产30%。</p>
国统股份	4.02	复牌公告	<p>公司因筹划重大资产重组事项，公司股票2019年3月25日开市起停牌，并于2019年3月30日公告了《关于重大资产重组停牌进展公告》。后续经交易各方商讨研究决定终止本次重大资产重组，公司股票将于2019年4月2日（星期二）开市起复牌。</p>
兴源环境	4.02	高管辞职	<p>公司董事会近日收到公司董事兼总经理吴劼女士的辞职报告，吴劼女士因个人原因申请辞去公司第三届董事会董事、总经理、战略委员会委员及提名委员会委员职务，原定任期至公司第三届董事会届满。</p>
聚光科技	4.02	回购进展	<p>截至2019年3月31日，公司累计回购股份数量6,407,600股，占公司目前总股本的比例1.42%，最高成交价为26.49元/股，最低成交价为23.29元/股，成交总金额161,972,758.79元（不</p>

兴蓉环境	4.02	回购进展	含交易费用)。 截至 2019 年 3 月底, 公司通过集中竞价方式累计回购股份 2,179,700 股, 占公司总股本的 0.073%, 最高成交价为 4.49 元/股, 最低成交价为 4.41 元/股, 成交的总金额为 9,708,737.00 元 (不含交易费用)。
雪迪龙	4.02	回购进展	截至 2019 年 3 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份, 累计回购股份数量为 5,082,100 股, 占公司总股本的 0.84%, 最高成交价为 8.96 元/股, 最低成交价为 6.95 元/股, 成交总金额为 40,133,212 元。
三聚环保	4.02	转让应收	公司于 2018 年 12 月 29 日召开第四届董事会第十八次会议、2019 年 1 月 29 日召开 2019 年第一次临时股东大会, 审议通过《关于公司转让部分应收账款的议案》, 同意公司将在经营过程中形成的部分应收账款转让给广东粤财信托有限公司, 公司向粤财信托转让的应收账款账面原值 30 亿元人民币, 交易约定的应收账款转让价款为 25.862 亿元人民币。
富春环保	4.03	回购进展	截至 2019 年 3 月 31 日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量共 1,147,700 股, 占公司总股本的 0.1284%, 最高成交价为 4.39 元/股, 最低成交价为 4.32 元/股, 支付总金额为 4,999,039.5 元(含交易费用)。
富春环保	4.03	高管辞职	公司监事会近日收到公司监事会主席王培元先生的辞职报告, 王培元先生因退休原因, 申请辞去公司第四届监事会主席及监事职务。王培元先生辞职后, 不再担任公司任何职务。
博世科	4.03	业绩预告	公司一季度预计实现归母净利润 6,966.98 万元-7,572.80 万元, 同比增长 15.00%-25.00%。
钱江水利	4.04	发布年报	2018 年公司实现营收 50.42 亿元, 同比增长 4.30%; 归母净利润 0.58 亿元, 同比减少 20.13%; 扣非归母净利润 0.31 亿元, 同比减少 32.59%。
陕天然气	4.04	高管辞职	公司董事会于 2019 年 4 月 3 日收到杨实先生、李建华先生的书面辞职报告: 杨实先生因工作变动原因, 申请辞去公司董事、董事会战略委员会委员职务; 副总经理李建华先生因工作变动原因, 申请辞去公司副总经理职务。
中金环境	4.04	回购进展	截至 2019 年 3 月 29 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 29,740,285 股, 占公司总股本的 1.55%, 最高成交价为 4.05 元/股, 最低成交价为 3.22 元/股, 支付的总金额为 111,085,912.53 元 (含交易费用)。
龙净环保	4.04	发布年报	2018 年公司实现营收 188.54 亿元, 同比增长 29.20%; 归母净利润 8.01 亿元, 同比增加 10.62%; 扣非归母净利润 7.03 亿元, 同比增长 6.83%。
三峡水利	4.04	增持完成	2019 年 4 月 3 日, 公司收到股东长电资本《关于告知增持重庆三峡水利承诺事项完成情况的函》, 获悉自 2018 年 4 月 11 日至 2018 年 6 月 30 日期间, 长电资本的一致行动人长江电力通过上海证券交易所系统累计增持三峡水利 40,507,397 股, 占三峡水利股份总额的 4.08%, 增持金额为人民币 376,102,883 元。截至 2019 年 4 月 2 日, 长电资本及一致行动人已完成上述增持承诺。

来源: Wind, 国联证券研究所

4 策略跟踪

近期环保行业受盐城响水“3.21”爆炸事件影响较大，对于危废处置以及运输，部分地区如江苏、山东等目前已启动危废专项排查工作，后期对处置和运输的严格规范要求将加速小型处理企业淘汰出清，随着行业集中度的提升，龙头企业将逐步受益。同时江苏省政府办公厅还下发了《江苏省化工行业整治提升方案（征求意见稿）》，未来将逐步压缩、关闭化工园区以及相关化工企业，园区关闭后将产生大量的化工污染土地修复的需求，将刺激土壤修复市场的释放。受“3.21”事件的催化，危废以及土壤修复相关标的近期存在上涨机会，推荐关注相关标的如东江环保（002672.SZ）、瀚蓝环境（600323.SH）以及理工环科（002322.SZ）；此外我们仍持续推荐环保板块优质标的如国祯环保（300388.SZ）、先河环保（300137.SZ）、龙马环卫（603686.SH）等。

5 风险提示

- （1） 政策力度不达预期的风险
- （2） 行业兼并整合不达预期的风险
- （3） 订单释放不达预期的风险
- （4） 盈利能力下滑的风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810